

STYLE D'INVESTISSEMENT

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PROFIL DE RISQUE SUR 3 ANS

Plus fortes baisses (%)	Faible influence	-12,2
Volatilité (%)	Influence moyenne	15,1
Corrélation	Influence importante	0,9
Bêta	Influence moyenne	0,6

10 PLUS IMPORTANTES VALEURS (01/09/04)

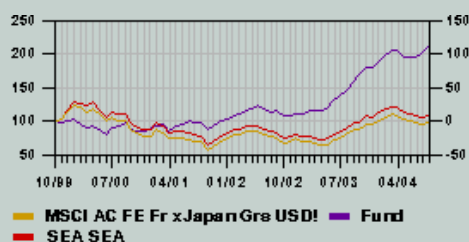
	%
Boral	3,2
Sino Land *	3,2
Promina	3,1
Lion Nathan	3,0
CapitaLand	2,5
Shangri La Asia *	2,5
Neptune Orient Lines *	2,4
Origin Energy	2,2
Bluescope Steel	2,1
Mayne *	2,0

* 10 plus importantes valeurs il y a un an

REPARTITION D'ALLOCATIONS (01/09/04)

	Fonds %
Australie	41
Chine	5
Hong Kong	28
Indonésie	-
Corée	-
Malaysie	-
Nouvelle Zélande	3
Philippines	-
Singapour	18
Taiwan	-
Thaïlande	-
Liquidités	5

PERFORMANCE CUMULEE



Catégorie:

Actions Asie du Sud-Est

Gestionnaire:

Mark On (depuis juin 2004)

Siège:

Singapour

Date de lancement:

1999

Montant d'actif actuel (septembre 2004):

US\$108m

Pour contacter le groupe:

353 1 790 3555

Site Internet:

www.axarosenberg.com

Numéro d'identité S&P:

OS083670

Classe d'actions:

A

Pour des précisions supplémentaires sur les classes d'actions, voir Tarif



Toutes les données statistiques ont été calculées sur des périodes terminées le 31/08/2004 sur la base des NAV (valeurs nettes d'inventaire), en supposant que le rendement est réinvesti en US Dollar

OPINION STANDARD & POOR'S (OCTOBRE 2004)

Le fonds AXA Rosenberg Pacific ex-Japan Small Cap illustre parfaitement l'approche du groupe de la gestion d'actifs. Il est géré selon un processus entièrement quantitatif qui a été créé par le Dr. Barr Rosenberg dans les années 1970 et 1980, puis affiné au fil du temps. L'importante équipe de recherche dédiée à ce fonds est dirigée par Mark On, promu directeur de l'investissement (Singapour) en juin 2004, après avoir passé près de 14 ans au Barr Rosenberg Research Center en Californie. Le précédent gestionnaire, Cheng Liao, occupe désormais le poste de directeur général du bureau de Singapour.

Le fonds investit uniquement dans des sociétés cotées en Australie, en Nouvelle Zélande, à Hong Kong, en Chine (par le biais des actions H) et à Singapour. Le processus d'investissement associe deux modèles quantitatifs : le premier identifie les valorisations relatives et le second se concentre sur les facteurs de prévision à court terme, y compris les

mesures de croissance et de momentum. Les sorties de ces deux modèles sont automatiquement optimisées afin d'ajuster la pondération des facteurs de court et de long terme, en prenant en compte les coûts de négociation ainsi qu'une tracking error cible de 6 % par rapport à l'indice Nomura Pacific ex-Japan Small Cap. Le portefeuille qui en résulte est diversifié et privilégie les valeurs de rendement.

Dans l'univers S&P d'Asie du Sud-Est, qui comprend principalement des fonds de grandes capitalisations, la performance relative dépend des rendements des titres de grandes capitalisations par rapport à ceux des titres de petites capitalisations, ainsi que de la performance des pays dans lesquels le fonds investit par rapport au reste de l'Asie. Grâce à une équipe solide et à l'approche très disciplinée d'AXA Rosenberg, le fonds a régulièrement surperformé son indice et les autres fonds spécialisés sur les petites capitalisations, ce qui nous incite à attribuer la note AAA au fonds.

INFORMATIONS CLEFS

Groupe: En janvier 1999, le Rosenberg Group est devenue filiale du groupe AXA, l'un des premiers groupes de gestion d'actifs du monde. AXA Rosenberg est désormais le spécialiste de gestion d'actions d'AXA Investment Managers.

Equipe: L'équipe quantitative, composée de quatre ingénieurs de la stratégie bénéficiant de moyens importants, soutient le gestionnaire dans le suivi des sorties du modèle afin de s'assurer que le fonds respecte les paramètres de risques établis.

Gestionnaire: Mark On, récemment promu directeur de l'investissement pour le bureau de Singapour

Style: Le fonds suit un processus quantitatif hautement discipliné. La sélection de titres est orientée vers le rendement et se concentre sur les petites et moyennes capitalisations d'Australie, de Hong Kong, de Singapour et de Nouvelle Zélande.

Performance: Le 31/08/2004 le fonds affiche un rendement de 115,7% sur trois ans, comparé aux 42,0% de la médiane du secteur et aux 46,4% de l'indice. Il se classe 3 / 384 .

Toutes les opinions exprimées dans ce rapport reflètent avec précision les opinions de notre comité sur tous les titres et les émetteurs mentionnés dans ce document. Aucune partie de la rémunération du comité n'a été, n'est ni ne sera, directement ou indirectement, liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées dans ce rapport. © [2004] The McGraw-Hill Companies, Ltd opérant sous le nom commercial de Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Tous droits réservés. Toute reproduction, même partielle, archivage ou transmission sous quelque forme que ce soit, électronique ou autre, est interdite sans l'accord écrit et préalable de S&P. Toute partie de la publication S&P dont la présente page ou le présent écran fait partie est issue ou rendue accessible sous réserve des explications, conditions, remarques, réserves, limites et avertissements (ensemble, les "Conditions S&P") auxquels il peut être accédé au moyen du lien hypertexte ci-dessous. L'accès à la présente page ou au présent écran et/ou à tou(te)s pages ou écrans associés ou connexes et leur visualisation constituent, et seront considérés comme constituant, une reconnaissance et une acceptation de votre part des Conditions S&P. Accéder à <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=6>